

Stock market

冲高回落 权重“猛士”守千八

大盘重心不断走高,下跌个股却显著多于上涨个股

□本报记者 许少业

在工行即将上市之际,沪深股市昨天震荡明显加剧。最终,上证综指在一大批权重股轮番活跃的带领下,守稳1800点关口并小幅创出新高。截至收盘,上证综指报于1806.65点,小涨1.46点,深证成指报于4515.36点,大涨62.68点,两市成交分别为264亿元和168亿元,均较前一个交易日有所放大。昨天早盘,在浦发银行、招商银行等权重品种相继创出新高

的带领下,上证综指一度上摸至1825点,但随后由于追涨买盘不济,抛压逐渐增大,部分权重股出现回落整理,导致两市股指均呈现冲高回落态势。从盘中看,两市高价股、酿酒食品板块整体表现较为强劲,用友软件、驰宏锌锗、苏宁电器、贵州茅台、盐湖钾肥以及泸州老窖涨幅居前。与此同时,前期表现较强的有色金属股尤其是铝业股出现明显回落;跌幅榜上主要是一些没有业绩支撑的绩差股。

本周三个交易日大盘可谓跌宕起伏,一个重要的特征是权重股主导着盘面的“悲喜”。两市权重前十名个股几乎为指数股,而上扬贡献了一半的力量,同时,银行股、地产股和中国石化作为撬动大盘的“中坚力量”,对大盘翻越五年来的大顶起到突出作用。由此导致的一个结果是,大盘的重心在不断走高,但每天下跌个股的数量仍显著多于

于上涨个股的数量,可见大盘指数的上涨动力主要来自一些核心权重股,而绝大多数冷门股则持续走低甚至创新低。市场人士认为,“二八现象”在近期体现得淋漓尽致,一方面反映出投资者对大盘创新高后的走势心存疑虑,另一方面也表明,在股指期货、融资融券等金融创新即将推行的情况下,主流资金目前的投资思路已经发生显著的变化,股价围绕业绩所进行的结构性调整将进一步深入。

从当前的市场运行态势看,千八关口再次出现剧烈震荡,表明多空双方分歧依然显著。一些主流机构的观点认为,在权重股受到市场追捧的背景下,股指重心抬高的趋势已不可改变。同时,市场的结构性调整也在激烈地进行,一些缺乏业绩或题材支撑的个股反而会在大盘上行的过程中回落,未来强者恒强,弱者恒弱的两极分化现象将愈发突出。

●明星经理看市场●

个股结构调整化解大盘压力

大盘经过一年半左右持续上涨,市场内部结构性矛盾已经很突出。在整体估值合理,但结构性高估突出的市场概貌下,“估值合理”一直以来是市场操作趋利避害的重要标准,其实这反映了我们对结构性调整理解的局限性,因为这违背了“好公司不一定是好股票”的市场规律。所以,笔者认为,针对市场即将展开的结构性调整,应该遵循“两条主线、区别三类个股”的原则。



特约撰稿 屠毅

两条主线缺一不可

应对市场结构调整趋势,技术周期与估值两条主线缺一不可。从技术周期角度看,需要回避的个股是:首先,在4月初至6月中旬(大盘主升浪期间)涨幅惊人的个股,股价有透支未来之嫌。包括有色金属股、消费零售股、津滨概念股等。其次,短期“投机性强”股。由于基本面的劣势,在大盘行情启动初期无法得到机构的充分建仓,因而技术周期上严重滞后于大盘,更由于基本面危机四伏,稍有风吹草动,补涨行情立即结束,重返中期弱市。

另一方面,技术周期领先于大盘的个股始终值得密切关注。如体现人民币升值主题的银行、地产行业,作为主流热点,就有领先大盘两个月左右的波动特征,许多机构投资者已经将其视为大盘调整的“领先指标”;奥运投资主题相关个股,在9月中旬就提前大盘进入调整,这种提前蓄势显然有利于该主题明年引领市场。

投资价值依然相当突出。其中的高速公路行业更兼具成长性。其次,在新的制度环境下,存在价值突变机会的个股同样具备潜在估值优势。由于全流通后,各类股东的利益趋于一致,大股东就有将潜在利润转化为股票市值的动力,因此具有明确资产注入预期的个股,将获得外延型增长的机会,甚至有些个股会由此产生价值突变。如果相关个股没有过分脱离机构的建仓成本,形成跨年行情应该可以预期。

除了以上两类具有估值优势的个股,其他均属第三类个股,特征是估值处于动荡阶段。未来的股价在结构调整中变数极大。除了绩差股的价值回归风险外,价值高估并且历史涨幅巨大的基金重仓股,在未来融资融券的金融创新环境下,同样蕴涵着巨大的中线风险。目前来看,白酒、商业零售、航天军工等行业基金重仓股,盘面分歧已经出现。前期“洪都航空”连续下跌,可能是一个信号。

大盘稳定 个股调整

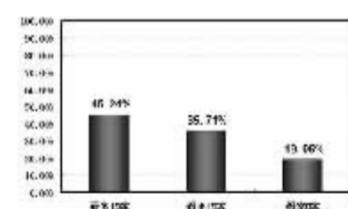
去年以来,大盘权重股占市场总流通市值比例不断提高。例如根据模拟测算,工商银行上市后被纳入成份股后,银行股在沪深300指数中权重将达到16%以上,而且随着未来更多银行股的上市,蓝筹股权重比例将不断提高。这种趋势将有效增加大盘的稳定性。因此笔者认为,1800点上方大盘稳定、个股结构调整将是市场的重要特征,而工商银行上市将使这一特征更为显性化。大盘所积累的调整压力,将通过个股结构性调整的方式来释放。

区别对待三类个股

从估值方面看,应该引入新思路与动态的视野,从而区别对待三类个股。目前,具有相对估值优势的两类个股是:首先,大盘蓝筹股虽然从PEG、EVA等指标来看,综合投资价值并不令人信服,甚至已有实证分析显示,在牛市中大盘蓝筹股所取得的相对收益为-30%左右,但股指期货锁定了股价波动风险后,由于其具备稳定的现金分红能力,因此静态

继续强势上行的格局因此也就不大会轻易中止,大盘在成交量的有效配合下仍将维持震荡上扬的格局。看空:华泰证券等机构认为随着指数的不断上涨市场调整风险也在不断集聚,昨日大盘出现明显放量滞涨的迹象,持续火爆之后,短期可能出现冲高回落。看平:汇正财经等机构认为短线来看,股指在连续大涨后已接近上升通道上轨,虽说后市仍有惯性冲高动能,但接下来的震荡在所难免,对此投资者要有足够的心理准备。

■多空调查



继续强势上行的格局因此也就不大会轻易中止,大盘在成交量的有效配合下仍将维持震荡上扬的格局。

看空:华泰证券等机构认为随着指数的不断上涨市场调整风险也在不断集聚,昨日大盘出现明显放量滞涨的迹象,持续火爆之后,短期可能出现冲高回落。看平:汇正财经等机构认为短线来看,股指在连续大涨后已接近上升通道上轨,虽说后市仍有惯性冲高动能,但接下来的震荡在所难免,对此投资者要有足够的心理准备。

看空:华泰证券等机构认为随着指数的不断上涨市场调整风险也在不断集聚,昨日大盘出现明显放量滞涨的迹象,持续火爆之后,短期可能出现冲高回落。

看平:汇正财经等机构认为短线来看,股指在连续大涨后已接近上升通道上轨,虽说后市仍有惯性冲高动能,但接下来的震荡在所难免,对此投资者要有足够的心理准备。

数据来源:东方财富网

上海证券交易所公告(2006)29号

中国工商银行股份有限公司A股股票将在本所交易市场上市交易。该公司A股股本为249012348064元,其中6380780000元于2006年10月27日起上市交易。证券简称“工商银行”,证券代码为“601398”。

上海证券交易所 2006年10月26日

关于2006年第一期中国铁路建设债券7年期品种上市交易有关事项的通知

各会员单位: 2006年第一期中国铁路建设债券7年期品种债券(证券代码:111033,证券简称:06铁道01)将于2006年10月27日在本所上市交易,现将本期债券上市交易的有关事项通知如下: 1、“06铁道01”于2006年10月16日至17日通过深圳证券交易所以网上网发行,发行总额为10亿元。本期债券为7年期固定利率债券,票面年利率4.00%,在债券存续期内固定不变,采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。 2、债券上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价的上下30%,进入连续竞价后申报价格的有效范围为最近成交价的上下10%。 3、上市首日,集合竞价的有效范围为前收盘价的上下10%,连续竞价的有效范围为最近成交价的上下10%。 4、交易无涨跌幅限制。 5、单笔申报最大数量应当低于10万张。

深圳证券交易 二〇〇六年十月二十五日

民生银行主演年尾解禁戏

20.3亿股“小非”今日起可流通

□本报记者 李佳

公告显示,今日民生银行20.3亿股有限售条件流通股解禁,这也创下了自6月19日“小非”解禁以来单日解禁数量之最,同时也是单只个股“小非”解禁数量之最。

民生银行股价自8月初的4元附近,上涨到昨日5.84元,短期涨幅超过46%。“小非”们赚得盆满钵满,这也是“小非”解禁受益最大的一次。新希望、东方集团、健特生物、岁宝热电、巴士股份这些民生银行的上市股东也将会有良好的市场表现。按照新会计准则,上述民生银行股份一旦进入流通,即可按照市价计价,因此上述个股收益十分丰厚。

同时,民生银行“小非”解禁创新高也将引领今年最后两个月“小非”解禁的高峰到来。从理论上统计,11月将有72家上市公司“小非”面临解禁,12月也将有67家上市公司“小非”解禁,超过8月31家、10月25家这两次小高峰。

根据Wind资讯的统计资料,从已公布的“小非”上市流通情况看,8月15日总共约17.03亿股有限售条件的流通股解禁创下了“小非”解禁次高

峰,其中中信证券独占11.75亿股。而今日民生银行一家解禁的“小非”就超过20亿股。从11月预计的小非解禁情况来看,全月共有72只个股约23.06亿股小非解禁。其中,11月7日、9日、10日将有23只个股迎来密集解禁上市日期,但单日小非解禁数量都只略超过2亿股。对市场的冲击也可谓“雷声大雨点小”。

市场人士预计,今日民生银行小非解禁也不会对市场整体产生很大冲击,个股受到的影响也很有限。首先,从中信证券8月15日“小非”解禁这一次高峰情况来看,并未对市场及个股产生较大冲击,相反,中信证券随后走出一波稳步上升行情。由于民生银行、中信证券同属金融、证券板块,市场预期可能具有一定相似性。其次,解禁不代表一定要变现,民生银行优良的质地以及近期银行板块走强,对股价的进一步走好都有一定刺激作用,不过也不排除短期有震荡行情的出现。综合来看,民生银行“小非”解禁只会对市场心理有一定影响,实质性冲击不会太大。

随着股改第一批试点公司三一重工、紫江企业等自6月起相继实施有限售条件的



民生银行近期持续上涨 史丽 资料图 张大伟 制图

流通股上市,从理论上讲,截至今年年底,两市合计共有201家公司超过100亿股限售流通股解禁,对应市值也超过700亿元。但相对目前A股市场约1.5万亿元的流通市值,其占比只有5%左右。因此,平安证券李先明认为年内限售股上市对A股市场整体的冲击较为有限。

“小非”解禁带来的冲击,还和相关个股的质地息息相关。对于优质公司而言,即使

“小非”家数众多,解冻若带来冲击可能反而会带给投资者,包括一些潜在并购者带来难得的“捡便宜货”的好机会,投资者的追捧会在很大程度上削弱“小非”解禁带来的冲击。相反,对于一些基本面较差,估值偏高的个股而言,解禁股份很可能大部分会在二级市场抛售。对投资者而言,“小非”解禁也是一次规避风险、寻找投资机会的大考验。

大股东破产也成市场炒作题材

S宣工、S酒鬼酒、SST纵横等阶段性涨幅惊人

□本报记者 陈建军

一些上市公司大股东因经营不善被法院宣告破产,不但没有成为拖累股价的负面因素,行情走势反而就此出现了“分水岭”。这些大股东破产的公司走势强劲,其背后是投资者将大股东破产看作它们获得否极泰来契机的预期。

自从8月7日大盘再次上涨以来,上证综指截至本周一的涨幅为14.22%。但是,S宣工、S酒鬼酒、SST纵横等大股东的破产或者即将宣布破产公司的股价涨幅却分别高达28.69%、48.26%和24.68%。更加值得注

意的是,这些大股东破产公司的股价涨幅,也不亚于同行业绝大多数的个股。比如说,在17家酒类上市公司中,S酒鬼酒的每股收益排名倒数第一,但它这段时间股价48.26%涨幅比每股收益排名第一的贵州茅台的17.33%高出很多;在38家工业企业集团中,SST纵横的每股收益同样排名倒数第一,但它24.68%涨幅远非业绩排名第一的中集集团的4.65%能够媲美的;虽然S宣工的涨幅比工业机械行业业绩排名第一的三一重工59.14%低,但其28.69%涨幅仍称得上是鹤立鸡群。

上市公司大股东破产的原

因,往往缘于不能归还银行贷款,而基于银行的特殊性质,它们不会长久地持有企业的股份,因而向第三方转让股权只是早晚的事。事实上,法院宣告的破产令,确实是一些上市公司引入新股东进行全面重组的开始。上市公司大股东从不缺收购对象,但在大股东破产之前的历史问题阻碍重组进程,而破产在一定程度上清算了旧账,使得重组方没有顾虑地实施重组,因而大大加速了上市公司引入新股东的进程。

受累第一大股东成功集团违规侵占和董监事刘虹携款潜逃,S酒鬼酒生产经营一度不

能正常进行,惟一的出路就在于引进实力雄厚的重组方。但在法人股拍卖过程中,不仅起拍价被一再压,而且还出现无人愿意缴纳保证金导致流拍的尴尬局面。现在看来,破产使其的重组进展事半功倍。同样,SST纵横重组方过去一直不能最终确定,某种程度就受制于大股东江苏省技术进出口公司的“死而不僵”。与此相类似,春晖股份和S宣工的全面重组工作,分别开始于第一大股东广东省开平涤纶企业集团和宣工集团被法院裁定破产之时。

由于这些破产的大股东本

来已经自身难保,支持上市公司的发展根本就是奢谈,而相关上市公司此前大多已经对大股东的遗留问题进行了相应处理,因而它们的破产并不会更坏地拖累上市公司。S*ST新太董秘刘颖表示,由于大股东及其关联公司根本不具备全额归还3.7亿占款的能力,只有其破产才能为公司引入新的投资方,从而彻底卸下阻碍发展的占款包袱。上海证券彭磊亮认为,对于那些大股东本身实在没有能力的公司,证监会提出的“80天清欠攻坚战”有利于动员方方面面力量共同解决占款问题。在这种氛围之下,大股东破产清欠给上市公司股价上涨增加了机会。

每日权证数据(2006年10月25日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交金额增减(%)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	到期日(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)	
038001	武钢JTB1	0.388	-0.023	-5.60	3.82	-17.8	99.49	2.79	7.8	98.2	28	0.738	0.038
038002	包钢JTB1	0.985	-0.048	-4.86	4.72	-24.5	57.93	2.24	25.2	132.0	156	1.140	0.690
038003	邯郸JTB1	1.389	-0.043	-3.00	10.09	36.4	97.36	3.85	7.0	77.8	161	1.877	0.902
038004	首钢JTB1	1.747	-0.063	-3.60	1.59	-42.7	36.78	4.62	33.1	132.6	180	2.322	1.172
038005	万华HXB1	12.225	0.137	1.16	0.51	133.8	7.00	15.11	-1.3	183	14.886	9.364	
038006	鲁西GCB1	2.894	-0.076	-2.63	0.94	-3.6	11.95	5.55	18.1	135.0	207	3.594	2.194
038007	长电CWB1	2.530	-0.033	-1.29	0.66	-19.6	6.33	6.75	22.4	119.0	211	3.380	1.680
038008	国电JTB1	1.849	-0.056	-2.89	1.04	-38.1	26.23	5.16	28.9	90.8	314	2.489	1.199
030001	鞍钢JTC1	3.067	-0.037	-1.20	0.94	-30.5	27.32	6.32	2.0	160.4	41	3.847	2.267
030002	五粮YGC1	7.020	0.069	0.99	4.24	137.0	20.14	12.81	8.4	67.6	525	8.621	5.419
038090	茅台JCP1	0.907	0.007	0.89	1.09	28.7	19.88	55.18	50.9	96.5	216	2.532	0.001
038091	海尔JTP1	0.539	0.004	0.75	0.76	85	20.36	5.64	33.5	76.8	202	1.239	0.001
038092	鲁西GCB1	0.541	0.007	1.31	0.98	11.9	26.57	5.56	36.1	81.3	207	1.241	0.001
038093	万华HXB1	1.067	0.016	1.54	0.52	46.2	34.58	15.11	43.9	84.2	183	3.718	0.001
038094	永泰CTP1	0.755	0.014	1.89	1.82	31.8	67.02	4.87	14.9	71.6	110	1.368	0.143
038095	包钢JTB1	0.655	0.010	2.25	2.57	111.8	70.78	2.24	14.5	67.6	156	0.730	0.180
038096	鲁西GCB1	0.907	0.015	1.68	3.59	-12.5	68.90	14.33	12.5	40.9	132	2.695	0.001
038097	招行CMP1	0.317	0.002	0.63	1.04	17.4	14.49	10.59	51.2	67.5	311	1.642	0.001
038098	机场JTP1	0.826	0.038	4.82	8.56	16.3	368.06	6.66	8.8	66.6	58	1.664	0.001
038099	武钢JTB1	0.225	-0.021	-8.54	3.20	29.9	249.80	2.79	6.6	66.9	28	0.575	0.001
038001	宝钢JTB1	0.933	0.064	6.86	2.34	514.3	123.15	3.42	22.9	71.3	190	1.459	0.147
038003	华泰JTP1	1.100	0.019	1.76	1.67	48.9	23.70	3.61	-1.6	22.6	493	1.551	0.649
038004	五粮YGC1	1.007	0.032	3.28	1.14	228.2	35.20	12.81	46.3	62.0	526	2.698	0.001
038006	中钢JTP1	0.941	0.012	1.45	0.77	41.1	21.31	12.53	36.2	50.3	394	2.608	0.001
038008	钾肥JTP1	1.345	0.016	1.20	0.62	93.2	38.26	20.72	33.6	61.7	247	3.935	0.001

本报栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由中安证券提供,仅供参考,据此操作投资所造成的盈亏与此无关。

■技术指标导读

2006年10月25日					
指标名称	上证指数	深证成指	指标名称	上证指数	深证成指
移动均线 MA(5)	1790.77↑	446.78↓	指数平滑异同均线 DIF	27.05↑	6.44↓
MA(10)	1783.91↑	446.50↓	MACD(12,26,9) MACD	28.01↑	7.18↓
MA(20)	1765.76↑	441.63↓			
MA(30)	1743.86↑	435.27↓	动向指标 +DI	27.50↑	24.00↑
MA(60)	1681.00↑	420.07↓	DMI(10) -DI	16.66↓	22.47↓
MA(120)	1654.35↑	416.93↓	ADX	30.68↓	27.41↓
相对强弱指标 RSI(5)	65.98↑	55.04↑	人气指标 BR(26)	279.96↓	240.31↓
RSI(10)	65.56↑	58.70↑	AR(26)	256.60↓	224.29↓
随机指标 KDJ(9,3,3) %K	71.91↑	63.29↑	简易波动指标 EMW	42.93↑	-0.46↓
%D	71.96↑	68.59↑	EMVA	26.31↑	2.63↓
%J	71.80↑	52.70↑	心理线 PSY(10)	50-	50-
			PSY(20)	55↑	65-
超买超卖 CCI(14)	184.89↑	41.45↑	震荡量指标 OSC(10)	22.74↓	0.94↑
ROC(12)	1.19↓	0.03↓	VR(25) MA(5)	13.07↑	0.41↑
威廉指标 WWR	26.30↓	32.46↓	成交量比率 VR(25) MA(5)	141.27↑	180.78↑
			VR MA(5)	134.88↓	174.99↓

小结:昨日沪深两市呈冲高回落态势,两市指数均以阳线收市,上证盘中创近期新高,成交量较前有所放大。MACD绿柱伸长,ROC开始回落,WR修复超买,上证CCI开始超买,预计后市大盘仍以震荡为主。